

## **PK Holding 2011 ApS**

Kongensgade 95  
6700 Esbjerg  
CVR-nr. 33745680

## **Årsrapport 01.08.2017 - 31.07.2018**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 15.01.2019

### **Dirigent**

---

Navn: Flemming Schmidt

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2017/18	8
Koncernens balance pr. 31.07.2018	9
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017/18	11
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017/18	12
Koncernens noter	13
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017/18	18
Modervirksomhedens balance pr. 31.07.2018	19
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017/18	21
Modervirksomhedens noter	22
Anvendt regnskabspraksis	23

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

PK Holding 2011 ApS  
Kongensgade 95  
6700 Esbjerg

CVR-nr.: 33745680  
Hjemsted: Esbjerg  
Regnskabsår: 01.08.2017 - 31.07.2018

## Direktion

Peter Kristiansen

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Dokken 8  
Postbox 200  
6701 Esbjerg

## Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.08.2017 - 31.07.2018 for PK Holding 2011 ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.07.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.08.2017 - 31.07.2018.

Ledelsesberetningen indeholder efter min opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 15.01.2019

### Direktion

Peter Kristiansen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i PK Holding 2011 ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for PK Holding 2011 ApS for regnskabsåret 01.08.2017 - 31.07.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.07.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.08.2017 - 31.07.2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Esbjerg, den 15.01.2019

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

Jesper Smedegaard Larsen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne18510

John Lindvig Christiansen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne26846

## Ledelsesberetning

	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.	2014/15 t.kr.	2013/14 t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	44.711	42.705	43.771	48.523	46.689
Driftsresultat	11.191	(2.962)	(1.136)	4.932	618
Resultat af finansielle poster	11.604	28.086	788	13.012	7.451
Årets resultat	20.275	25.622	(435)	16.701	7.585
Årets resultat ekskl. minoriteter	10.505	13.222	(299)	8.375	3.704
Samlede aktiver	237.901	221.310	201.235	199.105	180.913
Investeringer i materielle anlægsaktiver	3.233	4.912	3.159	8.495	7.710
Egenkapital	222.145	208.081	182.472	183.213	167.036
Egenkapital ekskl. minoriteter	115.811	105.167	91.959	92.477	84.059
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forrentning (%)	9,5	13,4	(0,3)	9,5	8,8
Soliditetsgrad (%)	48,7	47,5	45,7	46,4	46,5

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.



## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets formål er at eje kapitalandele i danske og udenlandske virksomheder, formueanbringelse samt dermed beslægtet virksomhed efter direktionens nærmere skøn.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Moderselskabets resultat blev et overskud på 10.505 t.kr. Resultatet vurderes af ledelsen som tilfredsstillende men lavere end forventede.

Koncernens resultat blev et overskud på 20.275 t.kr. før minoritetsinteressers andel af resultatet.

Resultatet vurderes af ledelsen som tilfredsstillende men lavere end det forventede.

Resultatet før skat er i væsentlig grad påvirket af en avance på 12.000 t.kr. før skat vedrørende salg af anlægsaktiver.

### Forventet udvikling

Koncernen forventer et tilfredsstillende resultat for det kommende år, på samme niveau med 2017-18.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Koncernens resultatopgørelse for 2017/18

	<u>Note</u>	<u>2017/18</u> <u>kr.</u>	<u>2016/17</u> <u>kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>44.711.168</b>	<b>42.705.389</b>
Personaleomkostninger	1	(41.301.532)	(41.760.260)
Af- og nedskrivninger	2	7.781.031	(3.906.832)
<b>Driftsresultat</b>		<b>11.190.667</b>	<b>(2.961.703)</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		11.550.585	27.449.896
Andre finansielle indtægter	3	882.070	1.090.035
Andre finansielle omkostninger	4	(828.587)	(453.746)
<b>Resultat før skat</b>		<b>22.794.735</b>	<b>25.124.482</b>
Skat af årets resultat	5	(2.519.885)	497.791
<b>Årets resultat</b>	6	<b>20.274.850</b>	<b>25.622.273</b>

## Koncernens balance pr. 31.07.2018

	<u>Note</u>	<u>2017/18 kr.</u>	<u>2016/17 kr.</u>
Goodwill		3.409.272	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>3.409.272</b>	<b>0</b>
Investeringsejendomme		900.000	900.000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.733.390	6.848.535
Indretning af lejede lokaler		522.576	2.850.275
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>6.155.966</b>	<b>10.598.810</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		165.131.948	141.139.425
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse		5.424.438	5.216.276
Deposita		9.000	9.000
Andre tilgodehavender		2.357.024	2.455.339
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>9</b>	<b>172.922.410</b>	<b>148.820.040</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>182.487.648</b>	<b>159.418.850</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		10.580.353	9.584.694
<b>Varebeholdninger</b>		<b>10.580.353</b>	<b>9.584.694</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		2.087.964	1.896.536
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		20.133.488	10.268.640
Udskudt skat		1.113.500	2.009.100
Andre tilgodehavender		2.870.044	4.030.161
Tilgodehavende selskabsskat		0	53.818
Periodeafgrænsningsposter		2.116.500	1.817.644
<b>Tilgodehavender</b>		<b>28.321.496</b>	<b>20.075.899</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		4.853.636	5.789.431
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>4.853.636</b>	<b>5.789.431</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>11.657.431</b>	<b>26.441.509</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>55.412.916</b>	<b>61.891.533</b>
<b>Aktiver</b>		<b>237.900.564</b>	<b>221.310.383</b>

## Koncernens balance pr. 31.07.2018

	<u>Note</u>	<u>2017/18</u> <u>kr.</u>	<u>2016/17</u> <u>kr.</u>
Virksomhedskapital		260.000	260.000
Overført overskud eller underskud		115.551.309	104.907.276
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>115.811.309</b>	<b>105.167.276</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>106.333.884</b>	<b>102.913.256</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>222.145.193</b>	<b>208.080.532</b>
Udskudt skat		0	41.000
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>0</b>	<b>41.000</b>
Finansielle leasingforpligtelser		0	561.230
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>0</b>	<b>561.230</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		0	152.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser		7.316.274	6.608.660
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		30.297	28.489
Skyldig selskabsskat		1.594.653	0
Anden gæld		6.814.147	5.838.472
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>15.755.371</b>	<b>12.627.621</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>15.755.371</b>	<b>13.188.851</b>
<b>Passiver</b>		<b>237.900.564</b>	<b>221.310.383</b>
Associerede virksomheder	10		
Eventualforpligtelser	12		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13		
Dattervirksomheder	14		

**Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017/18**

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	260.000	104.907.276	102.913.256	208.080.532
Effekt af virksomhedssalg o.l.	0	0	(6.205.522)	(6.205.522)
Valutakursreguleringer	0	138.690	(128.022)	10.668
Øvrige egenkapitalposter	0	0	(15.335)	(15.335)
Årets resultat	0	10.505.343	9.769.507	20.274.850
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>260.000</b>	<b>115.551.309</b>	<b>106.333.884</b>	<b>222.145.193</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017/18

	<u>Note</u>	<u>2017/18 kr.</u>	<u>2016/17 kr.</u>
Driftsresultat		11.190.667	(2.961.802)
Af- og nedskrivninger		(7.781.031)	3.906.832
Ændringer i arbejdskapital	11	(7.191.104)	15.852.665
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>(3.781.468)</b>	<b>16.797.695</b>
Modtagne finansielle indtægter		819.570	1.723.699
Betalte finansielle omkostninger		(106.559)	(850.952)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		0	427.597
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>(3.068.457)</b>	<b>18.098.039</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(3.977.497)	0
Salg af immaterielle anlægsaktiver		12.000.000	0
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(3.233.490)	(4.912.136)
Salg af materielle anlægsaktiver		4.025.589	3.324.749
Køb af finansielle anlægsaktiver		(34.814.729)	(7.195.681)
Salg af finansielle anlægsaktiver		14.711.765	730.726
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(11.288.362)</b>	<b>(8.052.342)</b>
Afdrag på lån mv.		(713.230)	(162.306)
Andre pengestrømme vedrørende finansiering		285.971	1.135.650
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(427.259)</b>	<b>973.344</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(14.784.078)</b>	<b>11.019.041</b>
Likvider primo		26.441.509	15.422.468
<b>Likvider ultimo</b>		<b>11.657.431</b>	<b>26.441.509</b>

## Koncernens noter

	<b>2017/18</b>	<b>2016/17</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	37.025.349	37.584.298
Pensioner	3.430.369	3.403.866
Andre omkostninger til social sikring	796.891	726.635
Andre personaleomkostninger	48.923	45.461
	<b>41.301.532</b>	<b>41.760.260</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>97</b>	<b>92</b>
	<b>2017/18</b>	<b>2016/17</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	568.225	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	3.437.488	4.554.652
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(11.786.744)	(647.820)
	<b>(7.781.031)</b>	<b>3.906.832</b>
	<b>2017/18</b>	<b>2016/17</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	567.483	160.400
Renteindtægter i øvrigt	151.412	304.215
Dagsværdireguleringer	62.500	357.634
Øvrige finansielle indtægter	100.675	267.786
	<b>882.070</b>	<b>1.090.035</b>
	<b>2017/18</b>	<b>2016/17</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	112.879	189.546
Dagsværdireguleringer	712.324	251.438
Renteudgifter vedrørende betalte acontoskatter	104	0
Øvrige finansielle omkostninger	3.280	12.762
	<b>828.587</b>	<b>453.746</b>

## Koncernens noter

	<b>2017/18</b>	<b>2016/17</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>5. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	1.662.362	189
Ændring af udskudt skat	854.600	(498.070)
Regulering vedrørende tidligere år	2.923	90
	<b>2.519.885</b>	<b>(497.791)</b>
	<b>2017/18</b>	<b>2016/17</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>6. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	10.505.343	13.222.098
Minoritetsinteressers andel af resultatet	9.769.507	12.400.175
	<b>20.274.850</b>	<b>25.622.273</b>
		<b>Goodwill</b>
		<b>kr.</b>
<b>7. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Tilgange		3.977.497
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>3.977.497</b>
Årets afskrivninger		(568.225)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>(568.225)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>3.409.272</b>



## Koncernens noter

	<b>Investe- rings- ejendomme kr.</b>	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler kr.</b>
<b>8. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	965.236	19.213.101	15.082.106
Tilgange	0	2.430.220	803.270
Afgange	0	(6.097.545)	(5.434.503)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>965.236</b>	<b>15.545.776</b>	<b>10.450.873</b>
Af- og nedskrivninger primo	0	(12.364.566)	(12.231.832)
Årets afskrivninger	0	(1.945.350)	(1.492.138)
Tilbageførsel ved afgange	0	3.497.530	3.795.673
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>(10.812.386)</b>	<b>(9.928.297)</b>
Dagsværdireguleringer primo	(65.236)	0	0
<b>Dagsværdireguleringer ultimo</b>	<b>(65.236)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>900.000</b>	<b>4.733.390</b>	<b>522.576</b>

Investeringsejendomme er, jf. beskrivelsen i anvendt regnskabspraksis, målt til dagsværdi ved anvendelse af den afkastbaserede model. Den gennemsnitlige afkastkrav for koncernens ejendom udgør 5,5 % pr. 31.07.2018. En forøgelse af afkastkravet med 0,5 %-point vil reducere den samlede dagsværdi med 100 t.kr. pr. 31.07.2018.

Koncernens ejendom er en privat udlejningsejendom beliggende i Esbjerg Midtby.

Ejendommens størrelse udgør 65 m<sup>2</sup>. For 2018/19 er der regnet med en udlejningsgrad på 100 %. Opsigelsesvarslet på lejemålet udgør 1 måned.

For 2018/19 udgør det normaliserede driftsafkast 50 t.kr.

Der er ikke anvendt eksterne vurderingsmand ved fastsættelsen af dagsværdien.

## Koncernens noter

	Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.	Tilgode- havender hos virksomheds- deltagere og ledelse kr.	Deposita kr.	Andre tilgode- havender kr.
<b>9. Finansielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	17.646.967	5.216.276	9.000	2.455.339
Tilgange	26.354.580	208.162	0	430.751
Afgange	(7.312.500)	0	0	(529.066)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>36.689.047</b>	<b>5.424.438</b>	<b>9.000</b>	<b>2.357.024</b>
Opskrivninger primo	123.492.458	0	0	0
Valutakursreguleringer	234.765	0	0	0
Egenkapitalreguleringer	31.947	0	0	0
Andel af årets resultat	11.550.585	0	0	0
Tilbageførsel ved afgange	(6.866.854)	0	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>128.442.901</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>165.131.948</b>	<b>5.424.438</b>	<b>9.000</b>	<b>2.357.024</b>

	Hjemsted	Ejer- andel %
<b>10. Associerede virksomheder</b>		
AHPK GmbH*	Tyskland	49,0
FSPK I ApS*	Esbjerg	50,0
JRPK Holding ApS*	Esbjerg	50,0
AKPK A/S*	Esbjerg	50,0
Butik Emsig ApS*	Esbjerg	30,0
JRPK A/S**	Esbjerg	50,0
JRPK II ApS**	Esbjerg	50,0
JRPK VI ApS**	Esbjerg	50,0
HHJRPK A/S**	Esbjerg	33,3
HHJRPK II A/S**	Esbjerg	33,3
SKJRPK A/S**	Esbjerg	33,3
SKJRPK II A/S**	Esbjerg	33,3

Selskaber markeret med \* angiver direkte ejerskab og selskaber markeret med \*\* angiver indirekte ejerskab.

## Koncernens noter

	<b>2017/18</b>	<b>2016/17</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>11. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(995.659)	1.478.464
Ændring i tilgodehavender	(7.880.542)	41.217.174
Ændring i leverandørgæld mv.	1.685.097	(26.842.973)
	<b>(7.191.104)</b>	<b>15.852.665</b>

### 12. Eventualforpligtelser

Koncernen har indtil 2018 indgået huslejekontrakter. Lejemålene kan opsiges med 3-6 mdr. – 5 års varsel, svarende til en forpligtelse på 8.162 t.kr.

Koncernintern kautionsforpligtelse for associerede virksomheder og øvrige selskaber maksimeret til 4.757 t.kr. Den samlede bankgæld, prioritetsgæld og leverandørgæld udgør pr. 31.07.2018 33.314 t.kr.

Der er i forbindelse med "tilgodehavendet hos virksomhedsdeltagere og ledelse" stillet selvskyldnerkaution på 4.000 t.kr. for virksomhedsdeltagers leverandørgæld til 3 navngivne kreditorer. Pr. 31.07.2018 udgør gælden 1.796 t.kr.

### 13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen har afgivet bankgarantier for 2.947 t.kr. vedrørende huslejekontrakter.

Af den samlede værdipapirbeholdning på 4.854 t.kr. er 3.346 t.kr. stillet til sikkerhed for leverandørgæld.

Selskabets administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabs-skattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejer- andel %</b>
<b>14. Dattervirksomheder</b>		
Holdingselskabet af 01.03.1999 ApS*	Esbjerg	52,0
Jill & Joy A/S**	Esbjerg	100,0
Aktieselskabet af 1/7 2005**	Esbjerg	100,0

Selskaber markeret med \* angiver direkte ejerskab og selskaber markeret med \*\* angiver indirekte ejerskab.

**Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017/18**

	<u>Note</u>	<u>2017/18</u> <u>kr.</u>	<u>2016/17</u> <u>kr.</u>
<b>Bruttotab</b>		<b>(52.000)</b>	<b>(40.000)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		10.583.634	13.252.246
Andre finansielle omkostninger	1	(1.668)	(7.219)
<b>Resultat før skat</b>		<b>10.529.966</b>	<b>13.205.027</b>
Skat af årets resultat	2	(24.623)	10.310
<b>Årets resultat</b>	3	<b>10.505.343</b>	<b>13.215.337</b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.07.2018**

	<u>Note</u>	<u>2017/18 kr.</u>	<u>2016/17 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		115.195.043	104.472.719
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	4	<b>115.195.043</b>	<b>104.472.719</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>115.195.043</b>	<b>104.472.719</b>
Udskudt skat		0	21.700
Tilgodehavende selskabsskat		57.077	29.910
<b>Tilgodehavender</b>		<b>57.077</b>	<b>51.610</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>605.189</b>	<b>682.982</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>662.266</b>	<b>734.592</b>
<b>Aktiver</b>		<b>115.857.309</b>	<b>105.207.311</b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.07.2018**

	<u>Note</u>	<u>2017/18 kr.</u>	<u>2016/17 kr.</u>
Virksomhedskapital		260.000	260.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		49.333.246	38.610.922
Overført overskud eller underskud		66.218.063	66.296.354
<b>Egenkapital</b>		<b>115.811.309</b>	<b>105.167.276</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	35
Anden gæld		46.000	40.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>46.000</b>	<b>40.035</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>46.000</b>	<b>40.035</b>
<b>Passiver</b>		<b>115.857.309</b>	<b>105.207.311</b>
Eventualforpligtelser	5		

**Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017/18**

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	260.000	38.610.922	66.296.354	105.167.276
Øvrige egenkapitalposter	0	138.690	0	138.690
Årets resultat	0	10.583.634	(78.291)	10.505.343
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>260.000</b>	<b>49.333.246</b>	<b>66.218.063</b>	<b>115.811.309</b>

## Modervirksomhedens noter

	<u>2017/18</u> kr.	<u>2016/17</u> kr.
<b>1. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	0	6.520
Renteomkostninger i øvrigt	764	0
Renteudgifter vedrørende betalte acontoskatter	104	0
Øvrige finansielle omkostninger	800	699
	<u>1.668</u>	<u>7.219</u>
	<u>2017/18</u> kr.	<u>2016/17</u> kr.
<b>2. Skat af årets resultat</b>		
Ændring af udskudt skat	21.700	(10.400)
Regulering vedrørende tidligere år	2.923	90
	<u>24.623</u>	<u>(10.310)</u>
	<u>2017/18</u> kr.	<u>2016/17</u> kr.
<b>3. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	10.505.343	13.215.337
	<u>10.505.343</u>	<u>13.215.337</u>
		<u>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.</u>
<b>4. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		65.861.797
<b>Kostpris ultimo</b>		<u>65.861.797</u>
Opskrivninger primo		38.610.922
Egenkapitalreguleringer		138.690
Andel af årets resultat		10.583.634
<b>Opskrivninger ultimo</b>		<u>49.333.246</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<u>115.195.043</u>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

### 5. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.



## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering og deres andel dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

## Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes alene til dækning af omkostninger ved omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i det omfang, de er besluttet i den erhvervede virksomheden inden overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden. Hvis der ikke kan skønnes en pålidelig brugstid fastsættes denne til 10 år. Brugstiden revurderes årligt. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen som en indtægt.

### Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet, inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske datter- og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

## Anvendt regnskabspraksis

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

### Resultatopgørelse

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, andre driftsindtægter og eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

#### Dagsværdiregulering af investeringsejendomme

Dagsværdiregulering af investeringsejendomme omfatter regnskabsårets reguleringer af virksomhedens investeringsejendomme målt til dagsværdi på balancedagen.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

#### Ejendomsomkostninger

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger, der er medgået til drift af virksomhedens ejendomsportefølje i regnskabsåret, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter og el, vand og varme, der ikke er opkrævet direkte hos lejerne.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

## Anvendt regnskabspraksis

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af interne avancer og tab.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger mv. fra gæld til tilknyttede virksomheder.

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balance

#### Goodwill

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. De anvendte afskrivningsperioder udgør 7 år.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

## Anvendt regnskabspraksis

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris, der består af ejendommens købspris tillagt direkte tilknyttede anskaffelsesomkostninger.

Investeringsejendomme måles efterfølgende til dagsværdi, der svarer til det beløb, som den enkelte ejendom vurderes at ville kunne sælges for på balancedagen til en uafhængig køber. Dagsværdien opgøres ved anvendelse af den afkastbaserede model som den beregnede kapitalværdi af de forventede pengestrømme fra de enkelte ejendomme. Beregningen baseres på den budgetterede nettoindtjening for det kommende år tilpasset en normalindtjening og ved anvendelse af et afkastkrav, der afspejler markedets aktuelle afkastkrav for tilsvarende ejendomme. Værdien reguleres for forhold, som ikke afspejles i normalindtjeningen, eksempelvis faktisk tomgang, større renoveringsarbejder o.l.

Regnskabsårets regulering af ejendommens dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

## Anvendt regnskabspraksis

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5 år.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastsættes på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiden er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5 år.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter gennemsnitsmetoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiell omkostning.

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.